

0-794060

На правах рукописи
УДК: 330.1+330.8

Вруж

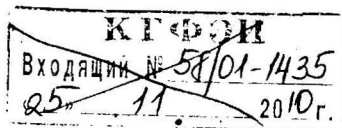
Ругачева Анжела Владимировна

**ФИРМА: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ
И ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМЫ
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

Специальность: 08.00.01 – экономическая теория

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

**Санкт-Петербург
2010**



Работа выполнена на кафедре экономической теории и финансов экономического факультета государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Петрозаводский государственный университет».

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
АКУЛОВ ВЛАДИМИР БОРИСОВИЧ

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент
ВАСИЛЕНКО НАТАЛЬЯ ВАЛЕРЬЕВНА

кандидат экономических наук, доцент
ЛУССЕ АНДРЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ

Ведущая организация: Петербургский государственный
университет путей сообщения

Защита состоится «16» декабря 2010 года в 15.00 на заседании Совета Д 212.199.27 по защите докторских и кандидатских диссертаций при государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Российский государственный педагогический университет им. А.И. Герцена» по адресу: 191186, г. Санкт-Петербург, наб. р. Мойки, 48, корп. 6, ауд. 18.

С диссертацией можно ознакомиться в фундаментальной библиотеке Российского государственного педагогического университета им. А.И. Герцена по адресу: 191186, г. Санкт-Петербург, наб. р. Мойки, 48, корп. 5.

Автореферат разослан « 12.11 » 2010 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета
кандидат экономических наук, профессор



А. Я. Линьков

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000715221

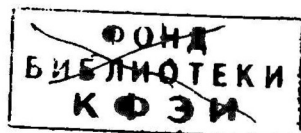
Общая характеристика диссертации**Актуальность темы исследования.**

В рамках институционального направления современной экономической теории рассматриваются два альтернативных института организации транзакций – рынок и фирма. В 2009 году О. Уильямсону, который существенно развил идеи Р. Коуза, была вручена Нобелевская премия за достижения в области исследования факторов, оказывающих влияние на выбор между институциональными альтернативами организации транзакций, к которым относят рынок, фирму и смешанные формы экономической организации. Это подтверждает признание мировой наукой значимости исследований, способствующих пониманию закономерностей существования и развития экономической организации и связанных с этим институциональных проблем.

На современном этапе развития мировая и отечественная экономика характеризуется значительным присутствием крупных капиталов, существующих в форме иерархических структур. По некоторым оценкам внутрифирменные операции составляют более половины мировой торговли. Все входящие в Рейтинг «Эксперт-400» крупные российские компании по своей организационной форме могут быть отнесены к фирмам. Их выручка по отношению к ВВП России в последние годы составляет порядка 70 %. Понятно, что влияние деятельности фирм на экономику представляется очень существенным. При этом современная правовая база не оперирует понятием «фирма». В российском законодательстве в качестве субъектов экономической деятельности, к которым применяются соответствующие регулирующие нормы, присутствуют организация (коммерческая и некоммерческая) и предприятие.

По оценкам западных экономистов уже в 1990-ые годы более половины мировых денег проходило через оффшоры, активно используемые корпорациями при построении своей организационной структуры. По некоторым данным к 2006 году до 60% мировых денег могло быть локализовано в оффшорах и около 50% всех финансовых транзакций проходят через оффшоры.

Такая ситуация не может не оказывать влияния на экономическое состояние тех стран, где основной вклад в результаты экономической деятельности вносят фирмы. Глубокое понимание институционального и финансового механизмов функционирования иерархических структур должно помочь устранению пробелов в институциональной среде современной России и обеспечить как эффективное функционирование экономических организаций, так и эффективное решение задач, стоящих перед государством.



Степень разработанности проблемы.

Основоположником институционального направления в теории фирмы считается Р. Коуз. Он выдвинул тезис о небесплатности рыночных трансакций и оспорил идею Ф. Найта о возникновении фирмы в ответ на неопределенность. Продолжателем его идей, создателем современной теории трансакционных издержек стал О. Уильямсон. В его работах рассматриваются такие важнейшие для институционализма понятия как специфичность активов, асимметрия информации, оппортунистическое поведение, контрактный анализ, агентская проблема и другие.

Значительный вклад в теорию фирмы внесли А. Алчиан и Х. Демсетц, с именами которых связывают возникновение теории «принципал-агент», рассматривающую проблему агентских отношений. Эти вопросы ранее затрагивали А. Берли и Г. Минз.

Проблему распределения прав собственности на ресурсы исследовали С. Гроссман и О. Харт (1986), которые являются основоположниками теории организационной контрактации, создателями одной из первых моделей теории неполных контрактов с остаточными и специфическими правами.

С именем Д. Норта связывают наиболее распространенную трактовку понятия института.

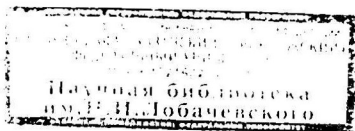
Обобщили и обогатили своими представлениями достижения неoinституциональной экономической теории Э. Фуруботон и Р. Рихтер в монографии «Институты и экономическая теория: достижения новой институциональной экономической теории».

Значительный вклад в институциональное направление теории фирмы внесли труды отечественных экономистов, среди которых наиболее известны работы А. Аузана, В. Тамбовцева, А. Олейника, А. Шаститко, Р. Нуреева и др. В области финансовых аспектов функционирования фирмы выделяются исследования Б. Хейфеца по оффшорным схемам организации бизнеса.

Однако понятие *институционального механизма функционирования фирмы* в экономической литературе до сих пор не сформулировано и комплексно не рассматривается. *Финансовый механизм функционирования фирмы* экономическая теория, на наш взгляд, и вовсе оставляет без внимания. Между тем, он играет заметную роль в построении организационной структуры иерархических организаций и поэтому нуждается в дальнейшем исследовании.

Цель и задачи исследования.

Цель исследования состоит в определении понятий институционального и финансового механизмов функционирования фирмы и характеристике особенностей их действия.



Указанная цель исследования определила **основные задачи работы**:
определение причин возникновения и отличительных характеристик фирмы, дающих ей преимущества перед другими формами организации трансакций;

характеристика способов увеличения размера и определение границ фирмы;

обоснование институционального механизма функционирования фирмы и его особенностей;

исследование финансового механизма функционирования фирмы и его отличий от финансового механизма функционирования предприятия.

Предмет и объект исследования.

В качестве объекта исследования в диссертационной работе выступает фирма как форма экономической организации, устраняющая недостатки рыночного обмена и рыночной организации трансакций.

Предметом исследования является реакция экономической организации на недостатки рыночного обмена и организации трансакций, что находит свое выражение в действии институционального и финансового механизмов функционирования фирмы.

Теоретико-методологической основой диссертации является трансакционная теория фирмы, основанная на положениях Р. Коуза, О. Уильямсона, М. Аоки, а также трудах зарубежных и отечественных исследователей по проблемам, рассматриваемым неинституциональным направлением экономической теории. Большую роль в понимании финансового механизма функционирования фирмы сыграли публикации отечественных авторов по трансфертному ценообразованию и схемам оптимизации налогообложения, применяемым крупными российскими фирмами.

Для решения поставленных в работе задач были использованы приемы наблюдения, сравнения, обобщения существующих в экономической теории взглядов на рассматриваемую проблему, методы дедукции, индукции, коэффициентного финансового анализа.

Информационной базой для доказательства ряда теоретических положений и выводов и выявления закономерностей послужили данные публичной отчетности российских фирм-эмитентов за разные годы, а также информация, полученная от представителей бизнеса. Кроме того, в выводах автор опирался на свой практический опыт работы в ОАО «Сегежский ЦБК».

Основные положения работы, выносимые на защиту:

Увеличение размера фирмы может происходить как при помощи расширения ее границ, так и без их корректировки; изменение размеров фирмы осуществляется в целях повышения эффективности ее функцио-

нирования за счет оптимизации трансформационных и трансакционных издержек;

Институциональный механизм функционирования фирмы возникает как реакция на недостатки рыночного обмена, позволяет снизить трансакционные издержки и повысить гарантии получения ожидаемых результатов. Он представляет собой организацию взаимодействия образующих фирму экономических субъектов между собой и между ними и внешними институтами, приводящего к росту эффективности и обеспечивающего гарантии защиты собственности.

Финансовый механизм функционирования фирмы представляет собой систему организации денежных отношений при помощи финансовых методов и инструментов, доступных только иерархическим структурам в связи с их особым институциональным устройством, и позволяет заметно снизить трансформационные издержки функционирования фирмы;

Институциональный и финансовый механизмы функционирования фирмы взаимосвязаны и оказывают влияние друг на друга, приводя к сокращению общих (совокупных) издержек производителя.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

На основе неонституционального подхода определены понятия институционального и финансового механизмов функционирования фирмы;

Доказано, что фирма достигает более высокой эффективности, либо снижая трансакционные издержки в результате использования институционального механизма функционирования, либо сокращая трансформационные издержки в результате использования специфических инструментов и методов финансового механизма своего функционирования;

Обобщены существующие в настоящее время представления о составе и классификации трансакционных издержек, а также проведена их идентификация с бухгалтерскими издержками с учетом действующей в России нормативной базы; проведена эмпирическая проверка сформулированных выше теоретических положений о соотношении трансакционных и бухгалтерских издержек;

Дана комплексная характеристика финансового механизма функционирования фирмы и сформулированы его особенности по сравнению с функционированием финансового механизма предприятия.

Теоретическая значимость работы заключается в формулировании понятий институционального и финансового механизмов функционирования фирмы. Само понятие институционального механизма и представленная в диссертационной работе трактовка, обобщающая институциональные аспекты функционирования фирмы, отсутствует в экономической литературе. Такой подход представляется весьма полезным

для понимания и прогнозирования поведения фирмы в процессе совершенствования экономических институтов. Характеристика финансового механизма функционирования фирмы с точки зрения его принципиальных отличий от финансового механизма деятельности предприятия способствует адаптации поведения фирмы к изменениям институциональной среды.

Практическая значимость работы состоит в том, что ее выводы могут быть использованы для корректировки институциональной среды (прежде всего правовой), определяющей рамки деятельности фирмы. Формулирование концепции институционального и финансового механизмов функционирования фирмы позволяет определить необходимость и направления дальнейших исследований в области создания механизмов, которые: 1) позволяли бы выявлять группы экономических субъектов, имеющих признаки иерархических структур в независимости от их размера, 2) давали бы возможность эффективного ограничения оппортунистического поведения фирм по отношению к обществу.

Кроме того, результаты исследования могут быть использованы в преподавании учебных курсов «Экономическая теория», «Институциональная экономика», «Теория организации», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент» и других.

Рекомендации по использованию результатов диссертационного исследования. Положения и выводы диссертации могут быть полезны в дальнейших теоретических исследованиях институциональных и финансовых особенностей функционирования фирмы, в процессе анализа и совершенствования правовых норм, регулирующих экономическую деятельность, в процессе подготовки студентов по программам бакалавриата и магистратуры по направлению «Экономика».

Апробация результатов исследования. Ключевые положения работы выносились на обсуждение на конференциях: 1) «Актуальные проблемы общественных наук в современной России» (Петрозаводск, 10 – 12 марта 2008 г.); 2) «Управление: история, наука, культура» (Петрозаводск, 22 – 23 апреля 2009 г.). Основное содержание исследованных в диссертации вопросов отражено в 4 опубликованных научных работах автора (объемом 1,7 п. л.), в том числе в двух из списка, рекомендованного ВАК для защиты кандидатских и докторских диссертаций.

Объем и структура работы. Решение поставленных в диссертации задач обусловило структуру и логику работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих 9 параграфов, заключения, списка литературы, состоящего из 151 источника, а также семи приложений. Основной текст содержит 14 рисунков и 16 таблиц. Объем работы 156 страниц.

Основное содержание диссертации

Во **введении** обосновывается актуальность темы, отражен методологический аппарат исследования, дается характеристика степени разработанности проблемы, определяются цель и задачи, теоретическая и практическая значимость исследования, приводятся данные по апробации полученных результатов.

В **первой главе** «Фирма как особая форма организации трансакций», состоящей из двух параграфов, исследованы природа возникновения фирмы и различные аспекты ее функционирования: организационные, экономические и институциональные. Несмотря на то, что теория фирмы может считаться достаточно разработанной, четкого различия между категориями «фирма» и «предприятие» часто не проводится. Отождествление рассматриваемых понятий особенно часто встречается в специализированной литературе по экономике и финансам, не имеющей непосредственного отношения к экономической теории как научному направлению. Это свидетельствует об отсутствии четкого представления о том, что есть фирма как объект экономического, институционального и финансового анализа. Это обусловило содержание **первого параграфа** первой главы, в котором рассматривается эволюция теории фирмы, исследуется процесс фундаментальной трансформации рыночных отношений во внутрифирменные, определяются характерные черты фирмы.

В рамках неоклассического подхода, представителями которого являются А. Маршалл, Дж. Хикс, Э. Чемберлин, Дж. Робинсон и др., не проводится различий между предприятием и фирмой. Экономический субъект рассматривается как «черный ящик», на входе которого ресурсы (или затраты в денежном выражении), а на выходе продукт (в денежном выражении характеризующийся выручкой, включающей в себя прибыль, которая должна быть максимизирована в соответствии с положениями маржиналистского направления данной концепции). Неоклассическая теория фирмы рассматривает две модели: *конкурентную и монополистическую*. Таким образом, вопросов о том, что происходит внутри фирмы, как и почему принимаются управленческие решения, каковы отличия между разными фирмами, каковы размеры и границы фирм и т.п. неоклассическая теория не ставит, делая упор на рассмотрении работы ценового механизма и предполагая рациональность поведения экономических субъектов при бесплатности совершаемых трансакций. Прорыв в данной области происходит в рамках институциональной теории фирмы (Ф. Найт, Р. Коуз, О. Уильямсон, А. Алчиан, Г. Демсетц и др.). При этом особое значение приобретает теория трансакционных издержек.

Факторами, определяющими форму организации транзакций, являются специфичность активов, частота повторения сделок и неопределенность. В работе рассматривается простая карта контрактов. О. Уильямсона, позволяющая сделать вывод о том, что стандартные транзакции можно доверить рыночной форме организации независимо от частоты их повторения; регулярно повторяющиеся и нестандартные (идиосинкразические) транзакции должны быть организованы внутри фирм; а случайные нестандартные транзакции требуют промежуточных структур управления (сочетания рынка и иерархии), рассматриваемых в экономической теории как неоклассическая контрактация.

Построение иерархических структур позволяет минимизировать транзакционные издержки, смягчить проблему неполноты контрактов, уменьшить внешние эффекты, связанные с несовершенством или проблемами институциональной среды.

Современные взгляды по поводу отличий фирмы от других экономических субъектов можно суммировать следующим образом. Когда мы говорим о фирме, то имеем в виду присутствие ряда характеристик, которыми описывается деятельность организации: многоуровневую вертикальную иерархию, наличие сети контрактов, замену товарно-денежных отношений административными (т. е. вытеснение ценового механизма как способа координации деятельности экономических агентов), наличие инвестиций в специфические активы, отсутствие равноправных экономических отношений между внутрифирменными подразделениями, отсутствие симметричности информационных потоков для разных уровней иерархии, перекрестное владение акциями, наличие наемных высших управляющих и отношений личной унии. В диссертационном исследовании под *фирмой* понимается совокупность юридических лиц, контрактов и соглашений между различными предприятиями, у которой можно выделить единую стратегию и центр принятия решений, который может быть персонифицирован.

Во **втором параграфе** первой главы диссертационной работы анализируются организационные, экономические и институциональные аспекты функционирования фирмы.

Трансформация рыночных отношений во внутрифирменные во многом связана со способами укрупнения капитала. В одном случае это происходит в форме концентрации капитала, в другом происходит его централизация, которая является результатом вертикальной и горизонтальной интеграции и осуществляется, прежде всего, посредством объединений, слияний или поглощений компаний, а также при помощи вхождения в уставный капитал других организаций. В результате увеличения масштабов возникает крупный капитал, обладающий способностью влиять на рыночные цены.

В работе исследованы *организационные формы*, которые принимал крупный капитал, представленные в следующей исторической последовательности: картель, синдикат, трест, концерн, конгломерат, транснациональная корпорация.

Одним из важнейших вопросов, рассматриваемых в теории фирмы, является определение размера и границ фирмы. При этом следует отметить, что в научной литературе часто происходит смешение этих понятий. В работе доказывается, что размер и границы фирмы не являются тождественными понятиями, но тесно взаимосвязаны. Увеличение размера может происходить как без изменения границ фирмы за счет концентрации капитала, так и в процессе изменения границ организации через интеграцию.

В случае увеличения размера без изменения границ фирма получает дополнительные преимущества в результате увеличения отдачи от масштаба (в том числе за счет возникновения и наращивания монополистической силы) пока этот возможно. Эффективность функционирования фирмы возрастает в связи с сокращением удельных трансформационных издержек. Следует отметить, что данный эффект проявляется и при увеличении размера через интеграцию, но он является только одной составляющей общего получаемого результата.

Изменение границ фирмы может происходить не только в случае, когда организация стремится увеличить свои размеры, но и если рыночный способ управления транзакциями перестает отвечать ее требованиям, и транзакционные издержки существенно возрастают. В стремлении защитить свои транзакции и финансовые интересы фирма прибегает к интеграции, что приводит к изменению ее границ.

Одной из важнейших проблем теории фирмы является вопрос о пределах ее роста. В экономической науке существует понятие рациональных границ фирмы, которые признаются таковыми, если они охватывают только те стержневые и дополнительные производственные стадии, для которых можно доказать эффективность внутрифирменной организации соответствующих операций.

Взаимосвязь размера и границ фирмы представлена на Рис. 1. В случае если начинают действовать ограничения на размер – дальнейший рост становится нецелесообразным, так как это приводит к возрастанию совокупных издержек фирмы. В этой ситуации либо будет создаваться новая организация, либо сделки будут доверены рынку и организованы в форме долгосрочных контрактов. Также можно говорить о пересмотре границ фирмы, приводящих к уменьшению размера фирмы, если показатели эффективности ее функционирования перестают удовлетворять собственников.

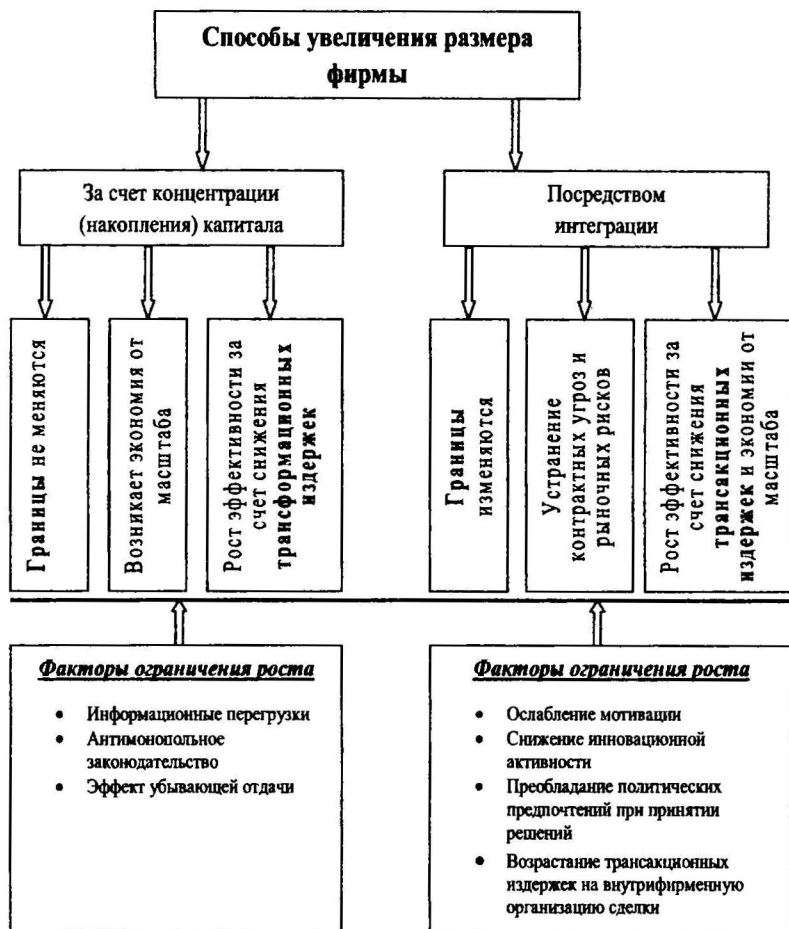


Рис. 1. Взаимосвязь размера и границ фирмы

Таким образом, размер фирмы можно считать ее *количественной* характеристикой, а границы – *качественной*, позволяющей перейти от ее рассмотрения как «черного ящика» к изучению механизма функционирования фирмы как особой формы организации транзакций.

Институциональные аспекты функционирования фирмы связаны с распределением прав собственности. В зависимости от того как распре-

делены полномочия между собственниками ресурсов фирмы российские институционалисты выделяют следующие типы фирм: частнопредпринимательская фирма, партнерство (товарищество), самоуправляющаяся фирма (производственный кооператив или фирма с рабочим самоуправлением), неприбыльная фирма (некоммерческая организация), государственная фирма, регулируемая фирма, корпорация (открытое и закрытое акционерное общество). В работе рассматривается распределение пяти основных полномочий в соответствии с классификацией проведенной А. Алчианом и Г. Демсетцем в отношении каждого типа: 1) право на остаточный доход; 2) право на осуществление контроля над остальными участниками; 3) право заключать договоры со всеми остальными участниками; 4) право изменения членства в команде; 5) право продажи всех полномочий сразу и каждого в отдельности.

Во второй главе «Институциональный механизм функционирования фирмы», включающей четыре параграфа, определен и рассмотрен институциональный механизм функционирования фирмы, понимание которого во многом объясняет, почему в организациях, выстроенных как иерархические структуры, принимаются те или иные решения.

В первом параграфе рассматривается фирма как институциональное соглашение, формулируется определение институционального механизма функционирования фирмы, обобщаются институциональные стороны деятельности иерархических организаций.

Институциональный механизм функционирования фирмы возникает как реакция на недостатки рыночного обмена и связан с появлением иерархии. *Замена рыночных отношений административными* (или контрактными) позволяет собственникам ресурсов переложить ответственность на высшее управление фирмы и повысить эффективность принимаемых управленческих решений. Организация транзакций внутри фирмы дает возможность снижения транзакционных издержек.

Институциональный механизм функционирования фирмы непосредственно связан с такими сторонами ее деятельности как возникновение проблемы принципал-агент, наличие асимметрии информации и оппортунистического поведения экономических субъектов, входящих в фирму, стремление к снижению транзакционных издержек, широкое применение неявных контрактов и т. п.

При анализе институционального механизма функционирования фирмы необходимо рассматривать следующие виды взаимодействия между входящими в неё экономическими субъектами: 1) взаимодействие фирмы с внешними институтами (институциональной средой); 2) взаимодействие в треугольнике собственность-контроль-управление; 3) взаимодействие между центром принятия решений и внутрифирменными подразделениями; 4) взаимодействие между внутрифирменными подразде-

лениями. Перечисленные виды взаимодействий отсутствуют у предприятия как таковые (кроме первого).

В научной литературе по экономической теории не встречается определение институционального механизма функционирования фирмы. Воспользовавшись предлагаемыми Л. Гурвицем, С. Измаковым, К. Солиным, М. Юдкевичем трактовками понятий механизма вообще и экономического механизма в частности, в работе предлагается определять *институциональный механизм функционирования фирмы как организацию взаимодействия образующих фирму экономических субъектов между собой и с внешней институциональной средой, позволяющую ей достигать роста эффективности функционирования и обеспечивающую гарантии сохранности частной собственности. Институциональный механизм функционирования фирмы может быть также определен более лаконично как система организации контрактных отношений между составляющими фирму экономическими субъектами и внешними институтами.*

Значительное (хотя и неполное) влияние на эффективность функционирования фирмы оказывает ее организационное построение, о чем более подробно идет речь во **втором параграфе** второй главы. Иерархической организации (фирме) соответствует мультидивизиональная организационная структура, которая была разработана в 20-ые годы XX-го века П. Дюпоном и А. Слоуном.

В **третьем параграфе** исследуется влияние транзакционных издержек на деятельность экономической организации, а также проблема информационной обеспеченности транзакционного экономического анализа. Наибольший вклад в это направление экономической теории, безусловно, внес О. Уильямсон. Однако в настоящее время появилось много новых исследований в данной области. В работе проведено обобщение существующих подходов к классификации транзакционных издержек (Табл. 1).

В **четвертом параграфе** второй главы фирма рассматривается как совокупность контрактов. Наличие широкой сети контрактов формирует правила поведения экономических субъектов-участников фирмы, а также взаимоотношения фирмы с другими внешними экономическими субъектами.

Именно контрактация позволяет эффективно решать *агентские проблемы*, возникновение которых является важной институциональной особенностью фирмы.

В качестве сторон агентских отношений внутри фирмы можно рассматривать акционеров и совет директоров, собственников и менеджеров, генеральную дирекцию и менеджеров внутрифирменных подразделений, менеджеров и наемных работников. Во всех случаях (наряду с применением классических контрактов) имеет место отношенческая контрактация на

долгосрочной или бессрочной основе, и во всех случаях у агентов могут возникать мотивы для сокрытия информации или скрытых действий в личных интересах. В работе обобщаются современные воззрения на решение агентской проблемы.

Таблица 1

Классификация транзакционных издержек

Транзакционные издержки (ТИ)		
1. Рыночные (внешние) ТИ (издержки по организации внешних транзакций)	1.1. Рыночные транзакционные издержки «EX ANTE»	Информационные издержки (издержки на подготовку контракта)
		Издержки ведения переговоров (издержки заключения контрактов)
		Обеспечение гарантий
	1.2. Рыночные транзакционные издержки «EX POST» (издержки мониторинга и обеспечения исполнения контрактных обязательств)	Расходы при нарушении механизма сделки (отклонение от контрактной кривой)
		Расходы на тяжбы
		Расходы по использованию структур для улаживания конфликтов
2. Управленческие (внутренние) ТИ (издержки по организации внутренних транзакций)	2.1. Издержки создания, поддержания или изменения организационного дизайна	
	2.2. Издержки эксплуатации организации	Информационные издержки
		Издержки, связанные с физическим пересечением товарами и услугами границ смежных производств
3. Политические ТИ	3.1. Издержки создания, поддержания и изменения формальной и неформальной политической организации системы	
	3.2. Издержки эксплуатации государственного устройства	

В экономической литературе часто отождествляются понятия фирмы и корпорации, однако, это представляется не корректным и не целесообразным, так как свойствами иерархических структур могут обладать и малые фирмы, которые нельзя назвать корпорацией и которые, как следствие,

не подпадают под действие созданных механизмов корпоративного контроля. Следовательно, сдерживающие оппортунизм собственников институты (прежде всего в виде фондового рынка и корпоративного законодательства) к малым фирмам не применимы. Кроме того, в малых фирмах, как правило, отсутствует отделение собственности от контроля, а иногда и управление осуществляется одним из собственников (в результате может возникнуть проблема оппортунизма в отношениях между собственниками).

Для определения возникающих последствий такой ситуации в диссертации рассмотрен пример реально существующей малой фирмы, действующей в лесопромышленном комплексе России. При этом намеренно приводится пример, когда замена рыночных отношений административными приводит к неблагоприятным для экономики, но не для собственников, последствиям. Именно эта ситуация получила сегодня в России широкое распространение, что наносит ущерб экономике. При этом она практически не регулируется существующей институциональной средой. На наш взгляд для России особенно важно создать институт ответственности собственников за принимаемые решения, оказывающие влияние на экономику и общество в целом. Культурная оболочка, в рамках которой принимаются экономические и управленческие решения, и моральные ценности, на базе которых построено современное российское общество, не оставляют надежды на то, что в ближайшие десятилетия возникнет класс эффективных собственников без создания *внешних механизмов принуждения* к соблюдению уже принятых норм и новых институтов.

В **третьей главе** «Финансовый механизм функционирования фирмы», состоящей из трех параграфов, определяется и рассматривается финансовый механизм функционирования фирмы. Его особенности по сравнению с финансовым механизмом предприятия формулируются в **первом параграфе** (Табл. 2).

Финансовый механизм функционирования фирмы формируется, с одной стороны, на основе существующих *институциональных рамок*, а с другой стороны, как *следствие* институционального устройства самой фирмы. При этом его целью является повышение эффективности деятельности фирмы на основе минимизации трансформационных издержек и снижения налоговой нагрузки.

Финансовый механизм функционирования фирмы можно определить как систему управления финансовыми отношениями в фирме при помощи методов управления финансами, доступных только иерархическим структурам в связи с их особым институциональным устройством.

Таблица2

Сравнительная характеристика предприятия и фирмы с точки зрения функционирования финансового механизма¹

Важнейшие характеристики	Предприятие	Фирма
Организационное построение	Является независимым юридическим лицом	Состоит из совокупности предприятий
Цель функционирования	Максимизация благосостояния владельцев	Максимизация благосостояния владельцев
Метод управления транзакциями	Рыночный	Административный
Возможности использования трансфертных цен	Отсутствуют	Широко применяются
Возможности выбора режимов налогообложения	В соответствии с законодательством, иногда возможен выбор из нескольких вариантов	Разные предприятия фирмы выбирают разные режимы налогообложения Возможность использования оффшоров
Потенциал привлечения долгового финансирования	Относительно низкий	Относительно высокий
Уровень эффекта финансового рычага	Относительно низкий	Относительно высокий
Инвестиционные возможности	Пониженные	Повышенные
Организация стратегического финансового планирования	Самостоятельно	Головной фирмой или собственной управляющей компанией для внутрифирменных подразделений
Самостоятельность в принятии финансовых решений	Полная	У внутрифирменных подразделений - только оперативных. В ряде случаев даже оперативные решения принимаются руководством фирмы

¹ Составлено автором

Во **втором параграфе** более подробно исследованы возможности иерархических организаций в области оптимизации налогообложения. В виду того, что фирма состоит из совокупности юридических лиц, она может выстраивать схемы оптимизации налогообложения, основанные на налоговых системах разных стран, особенностях налогообложения разных регионов, особенностях налогообложения разных организационно-правовых форм, использовать международные соглашения по избежанию двойного налогообложения.

Фирмы регистрируют предприятия в низконалоговых зонах, а движение денежных потоков организуется между внутрифирменными подразделениями таким образом, чтобы значительная часть прибыли аккумулировалась в тех предприятиях, где налоги минимальны, а возможности распределяться счетами максимальны. Кроме того, управление всеми предприятиями фирмы из единого центра дает возможность перебрасывать объекты налогообложения (имущество, персонал) из одного предприятия в другое, где система налогообложения более мягкая. Размах деятельности по снижению совокупной налоговой нагрузки в работе демонстрируется на примере компании ЮКОС до ее банкротства.

Особое внимание при рассмотрении специфических возможностей фирмы по оптимизации налогообложения в работе уделяется *использованию оффшорных схем*, которые стали крупнейшим каналом выведения финансовых потоков российских корпораций и малых фирм за пределы России. Так, например, чистый отток капитала из страны в сентябре 2008 года составил примерно 25 млрд. и в октябре порядка 50 млрд. долларов США (это примерно 3,5 % ВВП России за 2008 год). При этом можно с большой долей уверенности утверждать, что значительная часть этого оттока приходилась на оффшорные и тесно связанные с ними (спарринг-оффшорные) юрисдикции. Об этом, в частности, свидетельствуют данные по текущим прямым инвестициям небанковских корпораций из России за рубеж в еще спокойном 2007 г. Из вывезенных ими 46,3 млрд. долл. на Кипр приходилось 15,3 млрд., на Нидерланды — 12,7 млрд., на Бермуды — 2,7 млрд. и на Великобританию — 2,4 млрд., а в сумме — 33,1 млрд. долл., или более 71% всех инвестиций.

Третий параграф третьей главы посвящен рассмотрению роли *трансфертного ценообразования* в фирме как важнейшей характеристики ее финансового механизма.

Под *трансфертными ценами* обычно понимают цены, на основе которых заключаются соглашения о тех или иных сделках между внутрифирменными подразделениями и которые, соответственно, формируются на основе административных, а не рыночных методов. При этом предметом договоренностей может быть купля-продажа товаров, предоставление финансовых услуг, сделки по купле-продаже активов и т.п. По оценке

журнала Economist, доля трансфертных сделок в настоящее время составляет около 50 % мирового хозяйственного оборота и продолжает возрастать. К специфическим задачам трансфертного ценообразования относятся:

- распределение и перераспределение прибыли между материнской и дочерними компаниями;
- минимизация таможенных и налоговых платежей, оплачиваемых в глобальном масштабе;
- минимизация политических, экономических и кредитных рисков;
- распределение рынков сбыта и сфер влияния между различными зарубежными подразделениями ТНК;
- завоевание позиций на новых рынках;
- перевод прибыли, получаемой дочерними компаниями, из стран, где введены запреты или ограничения на перевод прибыли;
- намеренное снижение прибыли, получаемой отдельными дочерними компаниями, в связи с опасением требований работников о повышении зарплаты или сокращением персонала.

При этом, трансфертные цены могут быть как *выше*, так и *ниже* рыночных в зависимости от целей фирмы.

Фирмы используют трансфертное ценообразование не только в отношении товаров. Оно может также применяться при формировании цены на финансовые ресурсы в процессе кредитования одними внутрифирменными подразделениями других, при определении стоимости подразделения в процессе реструктуризации фирмы и осуществления сделок купли-продажи, при определении условий поставок (например, предоставление более длительной, чем это принято обычно на рынке, рассрочки платежа или наоборот). Таким образом, речь идет о проведении транзакций на *условиях отличных от рыночных*. Поэтому можно согласиться с точкой зрения И. А. Егерева, утверждающего, что в фирмах используются не столько трансфертные цены, сколько *трансфертное ценообразование*, под которым понимаются взаимоотношения, строящиеся на условиях, льготных по отношению к рынку.

В заключении сформулированы основные выводы, сделанные по результатам диссертационного исследования, суть которых состоит в следующем:

1. Фирма как форма экономической организации возникает в связи с недостатками рыночного обмена и недостаточными гарантиями, предоставляемыми смешанными формами организации сделок. Ценность гарантий максимальна в тех случаях, когда имеют место специфические активы и большая частота повторения транзакций.

2. Несовершенство институциональной среды позволяет организациям, имеющим иерархическую структуру (фирмам), существенно снижать налоговую нагрузку; ослаблять конкуренцию на рынках; выводить значительные финансовые потоки за рубеж; скрывать истинных бенефициаров (которыми в том числе являются государственные служащие высокого ранга) и т.п., другими словами, *вести себя оппортунистически по отношению к обществу*.
3. Понимание закономерностей и особенностей институционального и финансового механизмов функционирования фирмы является основой деятельности по совершенствованию экономических институтов, в котором очень нуждается современная Россия;
4. Организация транзакций в рамках фирмы позволяет обеспечить достижение целевых установок в управлении финансами, без которых существование предпринимательской деятельности теряет всякий смысл. Перевод рыночных транзакций во внутрифирменные позволяет обрести защиту от оппортунистического поведения государства и отдельных чиновников и, в конечном счете, повысить эффективность функционирования фирмы с точки зрения удовлетворения интересов ее основных владельцев.
5. В диссертации предпринята попытка определения величины транзакционных издержек на основе российских норм бухгалтерского учета. Количественное измерение транзакционных издержек существенно затруднено как на уровне организации, так и на уровне экономики. В этой связи мнение западных экономистов о необходимости введения транзакционных издержек в систему национальных счетов представляется нам корректным, с этим можно согласиться и для России.
6. Важным результатом работы представляется исследование взаимосвязи институционального и финансового механизмов. Если мы рассматриваем налоговые платежи как трансформационные издержки, а создание внутрифирменных подразделений в оффшорных странах - как способ оптимизации налоговой нагрузки и облегчения доступа к прибыли, то организационная структура фирмы формируется, в том числе и под воздействием финансового механизма. Сама организационная модель фирмы содержит в себе возможности управления финансами, не доступные предприятиям. Институциональный механизм функционирования фирмы связан, прежде всего, с транзакционными издержками, а финансовый – с трансформационными.

Полученные в диссертации результаты открывают новые возможности для дальнейшего исследования фирм и их роли в совершенствовании институциональной среды российской экономики.

Публикации по теме диссертации

1. Ругачева А.В. Финансовый механизм как часть институционального механизма функционирования фирмы / А.В. Ругачева // Ученые записки Петрозаводского Государственного Университета. Серия: Общественные и гуманитарные науки – Петрозаводск: Изд-во ГОУ ВПО ПетрГУ, 2010, май. - № 3 (108). – с. 91-96 (0,5 п.л.).
2. Ругачева А.В. Слияния и поглощения: региональный аспект. Региональная экспансия фирм: плюсы и минусы / А. В. Ругачева // Российское предпринимательство. – М: Изд-во «Креативная экономика», 2008. - № 12 (2). - с. 20-24 (0,2 п.л.).
3. Ругачева А.В. Теория прав собственности: возможности использования в экономике региона / А.В. Ругачева // Проблемы региональной экономики. Труды Петрозаводского государственного университета. Серия: Экономика. Вып.8. – Петрозаводск: Изд-во ПетрГУ, 2007. - 149-158 (0,5 п.л.).
4. Ругачева А.В. Проблемы применения трансакционных издержек на российских предприятиях / А.В. Ругачева // Актуальные проблемы общественных наук в современной России: материалы научной конференции аспирантов, соискателей и молодых преподавателей факультетов общественных наук Петрозаводского государственного университета (10 – 12 марта 2008 г.). – Петрозаводск: Изд-во ПетрГУ, 2008. – с. 196-206 (0,5 п.л.).

Подписано в печать 26.10.2010. формат 60×84¹/₁₆
Бумага офсетная. Уч.-изд. л. 1. Тираж 100 экз. Изд. № 213

Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
ПЕТРОЗАВОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Отпечатано в типографии Издательства ПетрГУ
185910, г. Петрозаводск, пр. Ленина, 33

102